

金融机构看两会

期货市场高质量发展引热议 机构表态全面提升综合服务质效

本报记者 王宁

日前,中国证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示,资本市场支持科技企业不只有上市一条路,也不只有股票一种工具,债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等产品和工具也可以有所作为,能够提供“接力棒”式的融资支持和服务。

作为金融服务实体经济重要一环,资本市场的重要补充,近年来期货、期权等衍生品市场发展迅速。截至目前,已上市期货期权品种共计146个,覆盖了金属、农业、工业等板块,为相关实体经济提供了有效的价格发现机制和风险管理工具。

今年全国两会期间,多位全国人大代表围绕期货市场发展方向、创新服务等积极建言,他们认为,未来期货市场还需以加快品种供给和“保险+期货”等为主要抓手,提升服务实体经济的质效。与此同时,多家期货公司相关负责人也向《证券日报》记者表示,未来将以新品种推出和健全创新业务机制等为契机,齐头并进推动各项业务高质量发展,更加全面和高效地服务各类实体经济。

新品种仍是主要抓手

全国人大代表、清华大学国家金融研究院院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,希望中国期货和衍生品市场应聚焦产品创新,支持新型衍生工具的研发和推广,丰富多元化投资工具,并为企业提供风险管理工具。此外,全国人大代表、河南证监局局长牛雪峰表示,今年重点关注上市公司监管机制建设和期

货市场高质量发展。加快推进国债期货市场,满足投资者风险管理需求。推进仓单立法,规范行业良性发展。

业内人士认为,多位全国人大代表就衍生品市场发展进行表态,反映出期货市场服务实体经济成效显著。同时,未来还要以新品种工具供给为抓手,提供更多选择。

银河期货有限公司(以下简称“银河期货”)大宗商品研究所所长蒋洪艳认为,目前中国在多个高新技术领域已处于全球领先地位,在助力科技强国战略中,资本市场仍有巨大发展空间。“可通过推出科创50和创业板股指期货、期权,以及科创个股期权等,帮助中长期资金进行风险敞口管理,增强资本入市信心。”蒋洪艳表示。

东证润和资本管理有限公司场外衍生品业务总部总经理周兴表示,可考虑推出更多金融期货品种,如更长期限的股指期货、期权产品,与现有期货品种配套的场内期权等。

中国期货业协会数据显示,截至今年1月底,全行业有135家期货公司与近1100个乡村振兴工作地签署了3100余份结对帮扶协议,累计投入帮扶资金达35亿元。其中,期货公司通过“保险+期货”模式为天然橡胶、玉米、大豆、鸡蛋、苹果、棉花、白糖等21个品种提供了价格保障,累计承保货值超2000亿元,涉及现货数量共计近4000万吨。

对于未来如何推动“保险+期货”等创新型业务发展,中粮期货有限公司党委书记、总经理吴浩军告诉记者,为做好“三农”工作,全面推进乡村振兴,未来应健全“保险+期货”业务财政补贴机制。“农产品价格风险对农户收入



影响加剧,但保费成本高昂,普通农户难以承受。现有保险补贴对农产品价格险补贴不足,且多由地方政府承担,缺乏长效中央补贴机制。因此,因地制宜完善农业保险补贴政策,减轻农户参保负担,助力乡村振兴。”吴浩军表示。

机构应发挥主力军作用

去年10月份,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》提出,发挥期货公司专业优势,为实体经济提供更为优质的衍生品综合服务。

期货公司是期货市场的重要参与者,承担多项核心职能,既是连接投资者与交易所的桥梁,也

是市场流动性和风险管理的支撑者。在业内人士看来,作为行业高质量发展的主力军,未来期货公司应多措并举进一步提升服务实体经济的质效。

“接下来,期货公司应秉持服务实体经济使命,致力于通过创新驱动和专业服务,深化对实体经济的支持与贡献。”吴浩军表示,应以满足交易者特别是实体经济企业风险管理需求为导向,积极开展业务、技术、产品创新,深耕现有的优势品种并布局具有潜力的新品种,同时扩大业务覆盖范围。此外,还需强化专业优势,为各类主体提供风险管理等综合金融服务,着力提升以定价能力和交易能力为核心的竞争力。

银河期货相关负责人表示,

未来期货公司需立足国家战略、聚焦产业痛点,构建综合服务体系,重点从三方面发力:一是深化“保险+期货”模式创新;二是做优仓单服务生态体系;三是整合期货、现货、场外市场资源,为企业提供定制化服务。

“预计衍生品交易业务和做市业务将回归期货公司,这意味着期货公司从传统的经纪商向衍生品综合服务商角色转换。”周兴表示,未来期货公司提升服务实体经济能力,发挥好衍生品综合服务商专业能力,需在几个方面发力:一是加强专业能力建设;二是创新服务模式;三是强化科技赋能,运用大数据分析和风险管理模型,对市场风险、信用风险等进行实时监测和预警,强化自身风险管控和化解能力。

多家大中型银行存款利率倒挂 个别银行一年期利率反超五年期

本报记者 彭妍

近期,银行存款利率“倒挂”现象愈发明显。继多家区域性中小银行出现长短期存款利率倒挂后,工商银行、建设银行、招商银行、中信银行等大中型银行也相继出现了长短期存款利率倒挂。其中,个别银行一年期存款利率反超五年期。

近日,《证券日报》记者登录招商银行App时发现,该行一款名为“灵动存”的存款产品一年期、二年期、三年期利率分别为1.6%、1.7%、1.5%,而五年期利率仅为1.55%。

与此同时,记者查看工商银行、建设银行、中信银行等多家银行App时却发现,在整存整取产品中,三年期与五年期存款利率存在倒挂现象。具体来看,建设银行三年定期存款年利率为1.9%,五年期则是1.55%;中信银行三年定期存款年利率为1.9%,五年期则是1.6%;工商银行三年定期存款年利率为1.85%,五年期则是1.55%。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,国内大中型银行相继出现长短期存款利率倒挂现象,这一显著变化至少说明三个问题:其一,利率下调趋势预期在进一步强化;其二,商业银行维持净息差稳定的难度依然在上升;其三,商业银行信贷投放依然普遍面临有效需求不足难题。

中国银行研究院中国金融团队主管李佩珈向《证券日报》记者分析,存款利率倒挂,主要与银行长、短期利率影响因素及定价机制存在差异有关。通常而言,货币市场利率是影响银行一年期存款利率定价的主要因素。长期利率则与货币政策预期、同期国债收益率等因素有关。目前,市场普遍预期未来市场利率将进一步走低,银行倾向于降低长期存款利率,避免锁定高成本资金。

李佩珈认为,当前,部分大型银行也出现存款利率倒挂现象,这表明货币市场利率偏紧、银行负债成本上行这一问题已传导至大型银行。

杨海平认为,越来越多的银行出现存款利率倒挂,反映出市场对利率下调趋势的预期较为一致。

业内人士表示,在行业竞争加剧的背景下,银行需要通过调整存款利率策略来吸引客户。短期内存款利率的调整可能是为了在竞争中获得优势,而长期存款利率的调整则是为了优化负债结构,降低未来的财务风险。

3月6日,中国人民银行行长潘功胜在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示,今年,将根据国内外宏观经济形势和金融市场运行情况,择机降准降息。

杨海平表示,未来市场利率大概率延续下行趋势。对此,他建议,对于投资者而言,一是要降低投资收益期望值,避免因盲目追求高收益而踩雷。二是要有一定比例的保险产品作为个人投资组合的打底资产。三是要根据自身的收入情况和风险承受能力,在抢抓商业银行业务利率高存款产品投放窗口的同时,分散投资于具有不同流动性、收益性、安全性特征的理财产品,搭建适合自己的投资组合。

持牌消费金融公司加速“出清”不良资产 部分转让价低至1折

本报记者 李冰

3月10日,银行业信贷资产登记流转中心官网信息显示,河北幸福消费金融股份有限公司(以下简称“河北幸福消费金融”)发布了关于2025年第1期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目不良贷款转让公告。

经梳理,年内已有捷信消费金融有限公司(以下简称“捷信消费金融”)、中银消费金融有限公司、招联消费金融股份有限公司(以下简称“招联消费金融”)等机构推进了个人不良贷款转让工作。综合看,消费金融公司正加大不良资产处置力度,延续了去年量大、价低等特点,部分转让价低至1折。

除河北幸福消费金融之外,记者注意到,仅3月份就有多家消费金融公司“甩卖”不良资产。比如,3月7日,捷信消费金融发布关于2025年第3期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目不良贷款转让公告,涉及资产25944笔;未偿本金总额(元)为1.66亿元。

对于消费金融公司加速不良资产出清的原因,中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示,一是近年来其不良贷款规模有所增长;二是市场竞争和风险压力加剧,加速处置不良资产,能腾出更多的资源来发展新业务,提升核心竞争力,防止过多的资源消耗在坏账清理上;三是能改善资产质量与财务报表。通过加速不良资产出清,消费金融公司能够在一定程度上减轻坏账损失,从而改善财务报表的表现,维护资本市场的信任;四是催收成本增加。

“消费金融公司加速不良资产出清,其主要原因在于出清不良资产提升资产质量,减少潜在损失和降低风险,更好地落实监管对不良资产的要求。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者说。

整体来看,今年以来持牌消费金融公司继续加速“出清”不良资产,多家消费金融公司年度首次公告不良贷款转让。例如,2月5日,南银法巴消费金融有限公司发布《关于2025年第1期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目不良贷款转让公告》,涉及468252笔资产和126890户借款人,加权平均逾期天数为2306天。

另外,1月份捷信消费金融、中信消费金融有限公司、湖北消费金融股份有限公司均挂牌转让不良资产包。综合看,消费金融公司挂牌转让的不良资产价格普遍较低,多个项目的起拍价不到账面价值的1折。

叶银丹表示:“目前消费金融行业的不良资产转让价格普遍较低,主要原因一是不良资产的高频转让和大规模处置导致供给增多。二是较低的转让价格符合市场预期。在不良资产市场上,投资者的风险偏好较低,回报不确定,导致出价较低。三是市场需求偏弱,导致不良资产转让价格下降。”

对于未来消费金融公司如何提升资产质量和风险管理能力,叶银丹建议,第一是加强风控管理。消费金融公司需要更加注重风控体系的建设,提升对借款人信用的评估和监控能力。第二是提升自主获客能力。通过差异化的产品、精准的客户画像和个性化的服务,吸引更多的优质客户,提升贷款资产的整体质量。第三是加强资产管理与处置能力。第四是创新产品和服务模式。消费金融公司应根据市场需求变化,创新产品和服务。

险资开年以来调研A股公司达555家 养老保险公司表现积极

本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

险资作为中长期资金的重要组成部分,其调研动向备受市场关注。

据《证券日报》记者梳理,截至3月11日,共有141家保险机构(包括保险公司和保险资管公司)年内总计对555家A股上市公司进行了2501次调研。根据Wind行业分类,调研公司主要隶属于工业机械、电子元件、应用软件等行业。此外,险资对金融科技咨询与其它服务、互联网服务与基础架构等行业的关注度也有所增加。

受访专家表示,险资作为中长期资本,偏好回报稳定、长期投资价值高、发展空间广阔的相关产业。未来,预计险资增持红利类资产的同时,也会将更多资金投入符

合国家创新驱动发展战略的相关产业。

养老保险公司是亮点

从保险机构具体调研情况来看,养老保险公司调研较为积极,在109家保险公司中,调研次数位列前五的均为养老保险公司。其中,平安养老保险股份有限公司、长江养老保险股份有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司分别调研87次、86次、70次,位列前三。保险资管公司方面,泰康资产管理有限责任公司、大家资产管理有限责任公司、华泰资产管理有限公司分别调研146次、118次、104次,位列保险资管公司调研次数前三。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,养老保险公司积极参与调研反映了

其对于资产管理业务发展的重视程度不断提高。养老金和保险资金作为中长期资本,更注重企业的基本面分析及长期价值挖掘,而非短期股价表现。

国家金融监督管理总局最新数据显示,2024年,人身险公司与财险公司均积极加仓股票。截至2024年底,人身险公司配置股票的资金运用余额约为2.27万亿元,同比增长28.29%;财险公司配置股票的资金运用余额为1601亿元,同比增长28.22%,增速均为保险资管公司各类资产配置资金运用余额中的最高增速。

红利资产或仍为配置核心

从险资调研关注的行业来看,根据Wind行业分类,保险机构重点关注的行业为工业机械、电子元

件、电气部件及设备,分别对属于该行业的A股公司调研213次、154次、126次。此外,保险机构对应用软件、信息科技咨询与其它服务、互联网服务与基础架构行业上市公司的关注度有所增加。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉《证券日报》记者,上述行业均符合科技强国的发展战略,研发投入高,发展周期较长,叠加国家政策的支持,未来增长空间广阔。近年来,国家大力支持中长期资金入市,预计未来险资会对投资的整体布局进行调整,把更多资金投入符合国家创新驱动发展战略的相关产业。

国信证券非银分析师孔祥认为,随着资产端长端利率下行,叠加权益市场的持续波动,保险公司资产端一定程度有所承压。同时,优质非标资产的陆续到期为险资

增厚投资收益带来一定压力。此外,新金融工具准则下,公允价值计量且其变动计入当期损益(FVT-PL)类权益资产加剧了利润表波动。在此背景下,险资持续加大长期优质红利类资产的配置力度,叠加长期股票投资试点的持续推进等因素,预计红利类资产仍是险资布局的核心标的。孔祥认为,预计未来险资将进一步增持具有稳健分红、高资本增值、高ROE(净资产收益率)属性的资产,匹配保险行业资产端长期、稳定的需求。

对险资如何进一步优化投资配置、提升自身投资收益,田利辉表示,面对复杂多变的市场环境,险资要不断优化自身的研投体系,强化内部管理机制建设,确保每一项投资都能够经过严格的风险评估,从而实现资产配置的动态平衡,有效达成发展目标。

券商百强营业部座次“洗牌” 分公司“存在感”十足

本报记者 周尚任 见习记者 于宏

作为反映市场交易情况的重要窗口之一,券商龙虎榜的排名和具体交易情况一直备受市场关注。今年以来,在A股市场交投持续活跃的背景下,券商龙虎榜座次发生显著变化。

截至3月11日,今年以来,券商龙虎榜成交额前一百名的券商营业部(以下简称“百强营业部”)榜单已发生较大幅度调整,与去年相比,共有37个席位发生了变动,多家中小券商旗下营业部“黑马”排名大幅跃升,同时,券商分公司的“存在感”更为显著。

5家东财营业部跻身前十

东方财富Choice数据显示,今年以来,截至3月11日,共有3373家券商营业部合计登上龙虎榜2.31

万次(除去机构专用、深股通及沪股通专用席位),合计成交金额达6187.33亿元,其中,百强营业部合计成交金额为4432.35亿元,占比71.64%。

值得关注的是,龙虎榜前十名席位中,东方财富证券旗下“拉萨天团”(东方财富证券旗下拉萨地区营业部)占据“半壁江山”。其中,东方财富证券拉萨金融城南环路证券营业部以347.1亿元的成交金额夺得榜首,东方财富证券拉萨团结路第一证券营业部、拉萨东环路第二证券营业部、拉萨团结路第二证券营业部、拉萨东环路第一证券营业部分别位列第二名、第三名、第六名、第十名。

同时,多家头部券商旗下营业部也跻身前十强。具体来看,国泰君安总部、中金公司上海分公司、中信证券上海分公司、国泰君安上海海阳西路证券营业部分别位列第四名、第五名、第八名、第九名。

整体来看,龙虎榜前十名营业部今年以来成交额均超130亿元。

在百强营业部中,哪些券商旗下的营业部“上榜”较多?具体来看,国泰君安旗下营业部有14家跻身百强,数量最多;其次为中信证券,有8家营业部“上榜”;东方财富证券、华泰证券旗下分别有7家、6家营业部“上榜”;来自联储证券的营业部有5家,较其在去年末榜单中的数量增加了3家。

分公司发挥更重要作用

从百强营业部榜单的变化情况来看,与去年末相比,有37个席位发生了变化。值得注意的是,在37家新晋跻身百强的营业部中,有14家券商分公司,如长江证券上海分公司、国盛证券佛山分公司等。同时,在当前百强营业部榜单中,券商分公司占据27个席位,与去年末相比增加了8个席位。

据记者了解,近年来,不少券商通过将旗下营业部升级为分公司,进一步整合现有资源,优化业务结构,从而提升管理效率。从职能角度来看,相较于普通营业部,分公司通常拥有更大的自主权和决策权,能够更灵活地应对市场变化,把握业务机会。

如今,分公司正在券商的经营战略中占据更加重要的地位,多家券商在分支机构规划中提及,为优化资源配置,拟将部分地区的营业部升级为分公司,或将某些营业部关停,相关业务及客户迁移至地区分公司。同时,多家券商也在尝试创新业务模式,开设互联网分公司,例如,中原证券表示,将探索完善区域网点管理模式,并推动互联网分公司的筹建。

与此同时,部分中小券商旗下营业部表现出色,实现了排名的显著跃升。例如,开源证券西安西大街证券营业部的排名由去年末榜

单第27名上升至当前的第7名;爱建证券上海浦东新区前滩大道证券营业部由去年末榜单第341名上升至第72名;财通证券杭州滨江西大道证券营业部由去年末榜单第597名上升至当前的第85名。

此外,随着我国金融市场高水平对外开放的深入推进,外资券商也积极提升业务实力,多家外资券商旗下营业部跻身百强榜单。例如,高盛(中国)证券上海浦东新区世纪大道证券营业部位列第19名;东亚前海证券苏州分公司、上海分公司分别位列第27名、第31名;瑞银证券上海浦东新区花园石桥路第二证券营业部从去年末榜单的第121名上升至当前的第33名。

龙虎榜上券商营业部的成交数据一定程度上反映了市场主力资金动向与聚焦领域。从前10强营业部的偏好题材方面来看,主要集中在通用设备、专用设备、计算机软件、汽车、通信设备等领域。